

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN /
FINAL TERMS**

bezüglich / relating to

hsh portfoliomanagement AöR

USD 500.000.000 variabel verzinsliche Schuldverschreibungen von 2017 / 2020

USD 500,000,000 Floating Rate Notes of 2017 / 2020

begeben unter dem / issued under the

EURO 2,000,000,000
Debt Issuance Programme

der / of

hsh portfoliomanagement AöR

Datum der Endgültigen Bedingungen: 15. September 2017

Date of the Final Terms: 15 September 2017

Serien-Nr.: 1

Series No.: 1

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 2.000.000.000 Debt Issuance Programm der hsh portfoliomanagement AöR (das "Programm"), die zusammen mit dem vereinfachten Basisprospekt vom 18. August 2017 (der "Vereinfachte Basisprospekt" oder der "Prospekt") zu lesen sind. Der Prospekt ist bei der hsh portfoliomanagement AöR, Martensdamm 4, 24103 Kiel erhältlich und kann auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und auf der Internetseite der hsh portfoliomanagement AöR (www.hsh-portfoliomanagement.de) abgerufen werden. Um sämtliche Angaben zu erhalten, ist der Prospekt in Zusammenhang mit den Endgültigen Bedingungen zu lesen. Begriffe, die in den im Prospekt enthaltenen Anleihebedingungen ("Anleihebedingungen") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der Anleihebedingungen.

This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Notes under the Euro 2,000,000,000 Debt Issuance Programme of hsh portfoliomanagement AöR (the "**Programme**") and shall be read in conjunction with the simplified base prospectus dated 18 August 2017 (the "**Simplified Base Prospectus**" or the "**Prospectus**"). The Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of hsh portfoliomanagement AöR (www.hsh-portfoliomanagement.de) and copies may be obtained from hsh portfoliomanagement AöR, Martensdamm 4, 24103 Kiel. In order to get the full information both the Prospectus and the Final Terms must be read in conjunction. Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Notes, as set out in the Prospectus (the "**Terms and Conditions of the Notes**"). All references in these Final Terms to numbered sections are to sections of the Terms and Conditions of the Notes.

Die Anleihebedingungen werden durch die Angaben in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. Die Anleihebedingungen, vervollständigt und spezifiziert durch, und in Verbindung mit Teil I dieser Endgültigen Bedingungen, stellen für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen die anwendbaren Bedingungen dar (die "Bedingungen"). Sofern und soweit die Anleihebedingungen von den Bedingungen abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich. Sofern und soweit die Bedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich.

The Terms and Conditions of the Notes shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms. The Terms and Conditions of the Notes, completed and specified by, and to be read together with, Part I of these Final Terms represents the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Conditions**"). If and to the extent the Terms and Conditions of the Notes deviate from the Conditions, the Conditions shall prevail. If and to the extent the Conditions deviate from other terms contained in this document, the Conditions shall prevail.

I.

Bedingungen, die die Anleihebedingungen komplettieren bzw. spezifizieren:
Conditions that complete and specify the Terms and Conditions of the Notes:

Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen zu lesen, die im Prospekt enthalten sind. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Bezugnahmen in diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

Die Platzhalter in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Optionen der Anleihebedingungen, die nicht durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgewählt und ausgefüllt wurden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen gestrichen.

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions set forth in the Prospectus. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

The placeholders in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholder of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions which are not selected and not completed by the information contained in the Final Terms shall be deemed to be deleted from the Conditions applicable to the Notes.

§ 1
(Form; Form)

§ 1 (1)

Emittentin	hsh portfoliomanagement AöR
Issuer	hsh portfoliomanagement AöR
Ausgabetag	19. September 2017
Issue Date	19 September 2017
Emissionswährung	United States Dollar ("USD")
Issue Currency	United States Dollar ("USD")
Gesamtnennbetrag	USD 500.000.000 (in Worten: USD fünfhundert Millionen)
Aggregate Principal Amount	USD 500,000,000 (in words: USD five hundred million)
Festgelegte Stückelung	USD 200.000
Specified Denomination	USD 200,000

§ 1 (2)-(3)

Form der Globalurkunde	Neue Globalurkunde (NGN)
Form of Global Note	New Global Note (NGN)
US-Verkaufsbeschränkungen	D Rules
US-Selling Restrictions	D Rules
Clearing-System	Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel
Verwahrer	Clearstream Banking S.A., Luxemburg als Verwahrer
Clearing System	Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
Common Safekeeper	Clearstream Banking S.A., Luxemburg as Common Safekeeper

§ 3
(Verzinsung; Interest)

§ 3 (1)

Verzinsungsbeginn	19. September (einschließlich)
Interest Commencement Date	19 September (including)
Zinszahlungstag(e)	18. März, 18. Juni, 18. September, 18. Dezember
Interest Payment Date(s)	18 March, 18 June, 18 September, 18 December
Erster Zinszahlungstag	18. Dezember 2017 (kurzer erster Kupon)
First Interest Payment Date	18 December 2017 (short first coupon)
Letzter Zinszahlungstag	Endfälligkeitstag
Last Interest Payment Date	Maturity Date

§ 3 (2)

Geschäftstage-Konvention	Modified Following Business Day Convention
Business Day Convention	Modified Following Business Day Convention

§ 3 (3)

Zinssatz, Marge	Referenzzinssatz zuzüglich 0,33 %
Interest Rate, Margin	Reference Interest Rate plus 0.33 per cent.
Zinsfestsetzungstag(e)	für jede Zinsperiode 2 Geschäftstag(e) vor dem Beginn der betreffenden Zinsperiode
Interest Determination Date(s)	for each Interest Period 2 Business Day(s) prior to the commencement of the first Interest Period
Geschäftstag für Zinsfestsetzungen	Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing-System Zahlungen abwickelt und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main, London und New York geöffnet haben
Business Day for interest determinations	Any day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System settles

payments and commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main, London, New York are open for business

§ 3 (4)

Referenzzinssatz	3-Monats USD-LIBOR
Reference Interest Rate	3-months USD-LIBOR
Zeitpunkt der Veröffentlichung des Referenzzinssatzes	11.00 Uhr vormittags (Ortszeit London)
Time of Publication of the Reference Interest Rate	11.00 a.m. (London time)
Bildschirmseite	Reuters LIBOR01
Screen Page	Reuters LIBOR01
Rundung	(sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden)
Rounding	(rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards)
Anzahl der Referenzbanken	fünf
Number of Reference Banks	five
Interpolation	erste Zinsperiode
Interpolation	first Interest Period

§ 3 (5)

Frist für die Mitteilung durch die Berechnungsstelle	unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode
Notification by the Calculation Agent	without undue delay, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period
Mitteilung an	die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System und die Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing System and the stock exchange on which the Notes are listed, if so required by its rules

§ 3 (6)

Zinstagequotient "Actual/360"

Day Count Fraction "Actual/360"

§ 4

(Rückzahlung; Redemption)

Endfälligkeitstag

18. September 2020

Maturity Date

18 September 2020

§ 6

(Zahlungen; Payments)

§ 6 (3)

**Zahlungsgeschäfts-
tag**

**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem
Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt,
London, New York und das Clearing-System Zahlungen
abwickeln**

Payment Business
Day

Each day (other than a Saturday or Sunday), on which
commercial banks and foreign exchange markets in
Frankfurt, London, New York and the Clearing System settle
payments

§ 6 (6)

**Amtsgericht der
Hinterlegung**

Kiel

Local Court
(Amtsgericht) for
deposit

Kiel

§ 9

(Emissionsstelle; Zahlstelle und Berechnungsstelle; Issuing Agent, Paying Agent and Calculation Agent)

Emissionsstelle	Citibank, N.A., London Branch
Issuing Agent	Citibank, N.A., London Branch
Zahlstelle	Citibank, N.A., London Branch
Paying Agent	Citibank, N.A., London Branch
Berechnungsstelle	Citibank, N.A., London Branch
Calculation Agent	Citibank, N.A., London Branch

§ 11

(Bekanntmachungen; Notices)

Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union	Ja
Listing on a regulated market within the European Union	Yes

§ 13

(Schlussbestimmungen; Final Clauses)

§ 13 (3)

Erfüllungsort	Kiel
Place of performance	Kiel

§ 13 (4)

Gerichtsstand	Kiel
Place of jurisdiction	Kiel

II.

Sonstige, nicht in die Bedingungen einzusetzende Bedingungen, die für alle Schuldverschreibungen gelten

Other Conditions which shall not be inserted in the Conditions of the Notes and which apply to all Notes

Ausgabepreis	100,00 %
Issue Price	100.00 per cent-
Deutsche Wertpapierkennnummer	A2GSMM
German Securities Identification No.	A2GSMM
Common Code	168484828
ISIN	XS1684848283
Börsennotierung und Zulassung zum Handel	Ja Luxemburger Börse (official list), (regulated market "Bourse de Luxembourg")
Listing and admission to trading	Yes Luxembourg Stock Exchange (official list), (regulated market "Bourse de Luxembourg")
Datum der Zulassung	19. September 2017
Date of admission	19 September 2017
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel	EUR 2.100
Estimated total expenses in relation to the admission to trading	EUR 2,100
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden	Ja. Es wird darauf hingewiesen, dass die Angabe "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Absicht besteht, die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsame Verwahrstelle (common safekeeper) zu hinterlegen. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

Intended to be held in an ECB eligible manner

Yes. Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

Lieferung

Delivery

Lieferung gegen Zahlung

Delivery against payment

Durchführung einer syndizierten Emission

Transaction to be a syndicated issue

Ja

Yes

Management- und Übernahmeprovision

Management and Underwriting Commission

0,125 %

0.125 per cent.

Datum des Übernahmevertrages

Date of Subscription Agreement

15. September 2017

15 September 2017

Hauptmerkmale

Unter dem Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin zur Begebung der Schuldverschreibungen und die Joint Lead Manager, vorbehaltlich der Erfüllung üblicher Bedingungen, zum Erwerb der Schuldverschreibungen.

Material features

Pursuant to the Subscription Agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the Joint Lead Manager agree subject to customary closing conditions to subscribe for the Notes.

Stabilisierungsmanager

Stabilising Manager

Keiner

None

Platzeur(e)

Dealer(s)

Citigroup Global Markets Limited, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities plc

Citigroup Global Markets Limited, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities plc

Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Der Emissionserlös wird unmittelbar zur teilweisen Rückzahlung einer bestehenden Kreditfinanzierung verwendet, die der Emittentin von den Joint Lead Managern zur Verfügung gestellt wurde.

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer

The net proceeds will be used directly for the partial repayment of a loan financing, which has been granted to the Issuer by the Joint Lead Managers.

Gründe für das Angebot, geschätzte Nettoemissionserlöse und vollständige Kosten

Reasons for the offer, estimated net proceeds and total expenses

(i) Gründe für das Angebot

(i) Reasons for the offer

Entfällt

Not Applicable

(ii) Geschätzter Nettoemissionserlös

(ii) Estimated net proceeds

USD 499.375.000,00

USD 499,375,000.00

(iii) Geschätzte Gesamtkosten

(iii) Estimated total expenses

EUR 10.000

EUR 10,000

Verwendung der Erlöse

Der Emissionserlös wird unmittelbar zur teilweisen Rückzahlung einer bestehenden Kreditfinanzierung verwendet, die der Emittentin von den Joint Lead Managern zur Verfügung gestellt wurde.

Use of proceeds

The net proceeds will be used directly for the partial repayment of a loan financing, which has been granted to the Issuer by the Joint Lead Managers.

hsh portfoliomanagement AöR

Jörg Arndt

Dr. Karl-Hermann Witte